

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa chegou a cair na parte da manhã, seguindo o mau humor vindo do exterior, mas durante o dia as coisas foram se acomodando com investidores tomando posições nas bolsas de NY após as quedas anteriores. O Ibovespa encerrou o dia com alta de 0,07% aos 110;685 pontos com giro financeiro reduzido de R\$ 26,4 bilhões (R\$ 22,9 bilhões à vista). No entanto, o cenário, em geral, continua o mesmo. Os mercados aguardam a próxima reunião do Fed sobre juros, dados do PIB do 1T22 na sexta-feira na região do euro e EUA. Preocupações quanto ao ritmo da atividade econômica na China se somam risco de nova disseminação da covid-19. Ontem as **bolsas** americanas iniciaram com o peso das perdas na Ásia e na Europa, mas veio a recuperação, com a ajuda do anúncio da compra do Twitter por cerca de US\$ 44 bilhões pelo bilionário Elon Musk. O Nasdaq subiu 1,29% e o Dow Jones e o S&P 500 valorizaram 0,70% e 0,57%, respectivamente. A terça-feira começa com as **bolsas internacionais** mostrando alta no fechamento da Ásia e no andamento na Europa. A temporada de resultados do 1T22 tem ajudado na recuperação das bolsas americanas. A Pepsico divulgou seus resultados e ainda hoje sai Alphabet, Microsoft e GM. As principais **commodities** tem como destaque um pequeno recuo nas cotações do petróleo que têm oscilado nas últimas sessões devolvendo preço de semanas atrás. O WTI estava cotado a US\$ 97,73 nesta manhã, com queda de 0,82% e o Brent a US\$ 101,73 (-0,58%). No mercado de commodities metálicas, o movimento é de alta para o ouro, prata, cobre e platina. A **agenda** desta terça-feira (26) traz de volta a publicação, pelo Banco Central (BC), do Relatório Focus, cuja publicação estava suspensa com a greve dos servidores e em destaque o resultado do 1T22 do Santander. No exterior, saem os dados de confiança do consumidor, de vendas de moradias novas e encomendas de bens duráveis nos Estados Unidos. Outros indicadores mais importantes sairão até a sexta-feira, para o fechamento do mês.

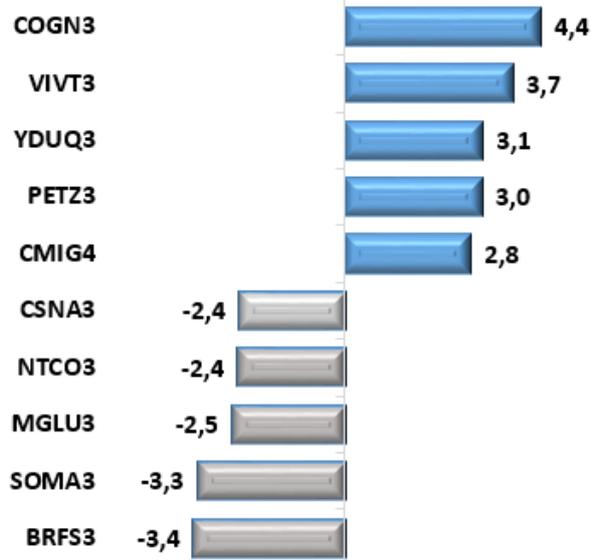
### Câmbio

Ontem o dólar voltou a subir, recuperando boa parte da queda acumulada no ano, conforme aumenta o grau de incertezas na economia e no cenário político. O fluxo de capital estrangeiro na bolsa que tem participação no comportamento da moeda, reverteu neste mês de abril, passando a negativo em R\$ 0,6 bilhão até o dia 20. No fechamento, a cotação ficou em R\$ 4,8776 com valorização de 1,70% e 2,88% em abril. No ano, a queda é de 12,45%.

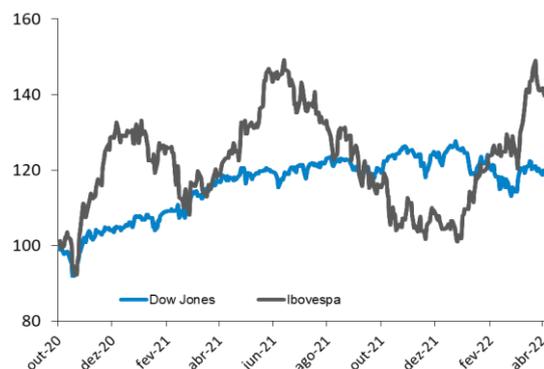
### Juros

O dia foi de ajuste nas taxas de juros futuros com recuo na ponta mais curta e na longa. O contrato de DI para jan/23 caiu de 13,048% para 12,945% e o DI para jan/27 recuou de 11,98% a 11,815%. O mercado segue aguardando a divulgação de indicadores importantes de inflação até a virada do mês, que na última leitura surpreenderam negativamente.

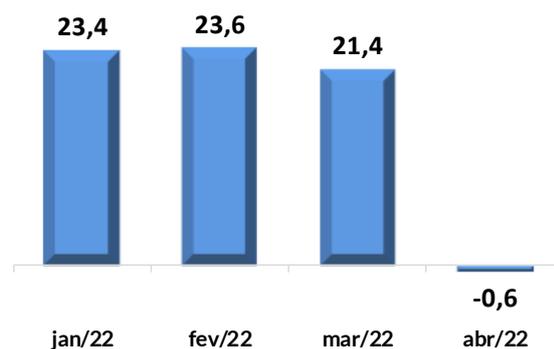
### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



### Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 em 2022 (R\$ bilhões)



## ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

### Santander Brasil (SANB11) – Lucro Líquido de R\$ 4,0 bilhões no 1T22

O Santander (Brasil) registrou no 1T22 um lucro líquido gerencial de R\$ 4,0 bilhões (ROAE 20,7%), com crescimento de 3,2% em relação ao lucro líquido gerencial de R\$ 3,9 bilhões do 4T21 (ROAE 20,0%).

Um resultado impactado pelo aumento do custo do crédito e redução da margem financeira, pela queda das receitas de serviços, aspectos parcialmente compensados por redução das Despesas Gerais (Pessoal e outras Administrativas). Ressalte-se que o aumento das despesas de PDD refletiu o crescimento da carteira de crédito no segmento varejo, principalmente pessoa física e financiamento ao consumo, e a mudança no mix de produtos.

DRE Gerencial R\$ milhões	1T21	4T21	1T22	var % trim	var % 12m
Margem Financeira Bruta	13.426	14.150	13.938	-1,5	3,8
Despesas com PDD	3.161	3.693	4.612	24,9	45,9
Margem Financeira Líquida	10.265	10.457	9.326	-10,8	-9,1
Receita de Serviços	4.367	4.980	4.617	-7,3	5,7
Desp. com Pessoal/Adm.	5.008	5.618	5.534	-1,5	10,5
Lucro Líquido gerencial	3.955	3.880	4.005	3,2	1,3
Lucro Líquido societário	2.816	3.796	3.946	4,0	40,1
Ativo Total	978.150	963.376	959.971	-0,4	-1,9
Carteira de Crédito	424.784	462.749	455.166	-1,6	7,2
Patrimônio Líquido	77.763	78.740	79.187	0,6	1,8
NPL >90d (%)	2,1	2,7	2,9	0,2 pp	0,8 pp
ROAE (ex-ágio) (%)	20,6	20,0	20,7	0,7 pp	0,1 pp
Spread anualizado (%)	10,0	10,2	11,3	1,1 pp	1,3 pp
Índice de Eficiência (%)	34,3	37,4	36,0	-1,4 pp	1,7 pp
Basiléia (%)	15,2	14,9	14,7	-0,2 pp	-0,5 pp

Fonte: Santander Brasil/Planner Corretora.

O spread anualizado das operações com clientes aumentou de 10,2% no 4T21 para 11,3% no 1T22. A inadimplência acima de 90 dias cresceu 0,2pp em base trimestral (puxada pelo segmento de Pessoas Físicas e a dinâmica do mix de produtos), com o banco focado na gestão dos riscos e na melhora de produtividade. Nesta base de comparação o índice de eficiência mostrou melhora de 1,4pp terminando o 1T22 com 36,0%.

A carteira de crédito registrou queda de 1,6% em base trimestral para R\$ 455,2 bilhões, com destaque para os segmentos de pessoa física e pequenas e médias empresas, compensando em parte a queda no segmento de grandes empresas. O índice de cobertura caiu de 220% em dez/21 para 215% em mar/22.

Um bom resultado, dentro do esperado. Mantemos uma visão construtiva para o Santander que permanece focado na adequada gestão dos riscos, na melhora de eficiência e de produtividade. Estimamos que o banco deve seguir entregando um ROAE acima de 20% nos próximos exercícios. Temos recomendação de COMPRA para SANB11 com Preço Justo de R\$ 48,00/Unit.

### **Petro Rio S.A. (PRIO3) – Licença de Operação no Campo de Frade**

---

A companhia informou que foi concedida pelo Instituto Brasileiro do Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis (“Ibama”) a Licença de Operação (LO) para a perfuração de novos poços no Campo de Frade.

A Petro Rio mobilizou a sonda Norbe VI, de maneira a iniciar a Campanha de Revitalização do Campo de Frade nos próximos dias.

A ação PRIO3 cotada a R\$ 24,70 (valor de mercado de R\$ 21,8 bilhões), registra alta de 19,5% este ano. O Preço Justo de R\$ 32,00/ação aponta para uma valorização potencial de 29,6%.

### **Minerva S.A. (BEEF3) – Ex dividendos de R\$ 0,3423/ação em 28/04**

---

Na AGOE da companhia realizada ontem (25/04) foi aprovado a distribuição de dividendo complementar de R\$ 200,0 milhões, equivalente a R\$ 0,3423308100/ação.

- Será considerada a data-base de 27 de abril de 2022, sendo as ações negociadas “ex-dividendos” a partir de 28 de abril de 2022.
- O pagamento será realizado em 09 de maio de 2022. Com base na cotação de R\$ 13,19/ação o retorno é de 2,6%.

Temos recomendação de COMPRA para BEEF3 que neste ano registra valorização de 24,4%.

### **Vale (VALE3) – Conclusão da venda da mina de carvão Moatize e do Corredor Logístico Nacala (CLN) à Vulcan Resources**

---

A Vale informou a conclusão da venda da mina de carvão Moatize e do Corredor Logístico Nacala (CLN) à Vulcan Resources, após cumpridas todas as condições precedentes. O negócio tinha sido anunciado em 21/12/2021 por US\$ 270 milhões. Segundo a Vale foi mais um passo em linha com sua estratégia de focar em seus negócios core e em seu objetivo de se tornar líder na mineração de baixo carbono.

Ontem a ação da Vale fechou cotada a R\$ 79,08 com queda de 17,3% no mês de abril. No ano a ação ainda está positiva em 4,9%, mas as incertezas sobre demanda no mercado chinês e os dados operacionais divulgados pela companhia para o 1T22 não agradaram ao mercado.

Mesmo assim, seguimos acreditando na reduperação da ação ao longo do ano, com preço justo de R\$ 105,00 por ação, o que implica uma valorização potencial de 32,7%.

## Neoenergia (NEOE3) – Ex dividendos de R\$ 0,5291/ação a partir de hoje, 26/04

---

A Neoenergia aprovou a distribuição de dividendos no montante de R\$ 642,3 milhões, equivalente a R\$ 0,5291396151 por ação.

- Será considerado a posição acionária desta segunda-feira (25/04) sendo os papéis negociados "ex-dividendos" a partir de hoje, 26 de abril de 2022.
- O pagamento ocorrerá até o fim do ano e o retorno foi de 3,0%.

Ao preço de R\$ 17,61/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 21,4 bilhões, a ação NEOE3 registra alta de 9,6% este ano. O Preço Justo de R\$ 24,00/ação, traz um potencial de alta de 36,3%.

## Agenda de Resultados do 1º trimestre de 2022

Seguem abaixo os primeiros resultados programados para divulgação em abril e maio:

Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022*		planner 
	Ticker	Data
Usiminas	USIM5	20-abr
Neoenergia	NEOE3	26-abr
Romi	ROMI3	26-abr
Banco Santander	SANB11	26-abr
Kepler Weber	KEPL3	27-abr
Odontoprev	ODPV3	27-abr
Oi	OIBR4	27-abr
Vale	VALE3	27-abr
Vamos	VAMO3	27-abr
Weg	WEGE3	27-abr
Embraer	EMBR3	28-abr
Gol Linhas Aéreas	GOLL4	28-abr
Grendene	GRND3	28-abr
Hypera	HYPE3	28-abr
LOG	LOGG3	28-abr
Multiplan	MULT3	28-abr
Paranapanema	PMAN3	28-abr
Irani	RANI3	29-abr
Movida	MOVI3	1-mai
Intelbras	INTB3	2-mai
Lojas Quero-Quero	LJQQ3	2-mai
Pague Menos	PGMN3	2-mai
Marcopolo	POMO4	2-mai
Localiza	RENT3	2-mai
Grupo SBF - Centauro	SBFG3	2-mai
Cielo	CIEL3	3-mai
Klabin	KLBN11	3-mai
Marfrig	MRF3	3-mai
Raia Drogasil	RADL3	3-mai
3R Petroleum	RRR3	3-mai
Tegma	TGMA3	3-mai
Tim	TIMP3	3-mai
ISA CTEEP Transmissão Paulista	TRPL4	3-mai
Vulcabras Azaleia	VULC3	3-mai

## Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022\*



	Ticker	Data
Banco Pan	BPAN4	4-mai
BRF	BRFS3	4-mai
CSN Mineração	CMIN3	4-mai
CSN	CSNA3	4-mai
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	4-mai
Pão de Açúcar	PCAR3	4-mai
Petro Rio	PRIO3	4-mai
Suzano	SUZB3	4-mai
Totvs	TOTS3	4-mai
Ambev	ABEV3	5-mai
AES Brasil	AESB3	5-mai
Alpargatas	ALPA4	5-mai
Arezzo	ARZZ3	5-mai
Banco Bradesco	BBDC4	5-mai
BR Properties	BRPR3	5-mai
C&A	CEAB3	5-mai
Carrefour - Atacadão	CRFB3	5-mai
EcoRodovias	ECOR3	5-mai
ENGIE Brasil Energia	EGIE3	5-mai
Fleury	FLRY3	5-mai
Gerdau	GGBR4	5-mai
Metalúrgica Gerdau	GOAU4	5-mai
Natura&Co	NTCO3	5-mai
Petrobras	PETR4	5-mai
Rumo	RAIL3	5-mai
Sanepar	SAPR11	5-mai
Sequoia	SEQL3	5-mai
Banco ABC Brasil	ABCB4	6-mai
Porto	PSSA3	6-mai
Sabesp	SBSP3	6-mai
Assai	ASAI3	9-mai
Azul	AZUL4	9-mai
BB Seguridade	BBSE3	9-mai
Blau Farmacêutica	BLAU3	9-mai
Banco BTG	BPAC11	9-mai
Caixa Seguridade	CXSE3	9-mai
Direcional Engenharia	DIRR3	9-mai
Itaú Unibanco	ITUB4	9-mai
Mitre	MTRE3	9-mai
lochpe-Maxion	MYPK3	9-mai
Sinqia	SQIA3	9-mai
3 Tentos	TTEN3	9-mai
Via	VIIA3	9-mai
VIVEO	VVEO3	9-mai

## Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022\*



	Ticker	Data
Brasilagro	AGRO3	10-mai
Alupar	ALUP11	10-mai
CSU Cardsystem	CARD3	10-mai
CVC	CVCB3	10-mai
Eternit	ETER3	10-mai
NotreDame Intermed	GNDI3	10-mai
Log In	LOGN3	10-mai
Mobly	MBLY3	10-mai
Qualicorp	QUAL3	10-mai
Taurus Armas	TASA4	10-mai
VIVARA	VIVA3	10-mai
Telefonica Brasil	VIVT3	10-mai
Valid	VLID3	10-mai
Estapar	ALPK3	11-mai
Aliansce Sonae	ALSO3	11-mai
Banco do Brasil	BBAS3	11-mai
Minerva	BEEF3	11-mai
Copel	CPLE6	11-mai
Equatorial Energia	EQTL3	11-mai
Fras-le	FRAS3	11-mai
JBS	JBSS3	11-mai
Metal Leve	LEVE3	11-mai
Light	LIGT3	11-mai
Locaweb	LWSA3	11-mai
Moura Dubeux	MDNE3	11-mai
Profarma	PFRM3	11-mai
Banco Pine	PINE4	11-mai
Dimed	PNVL3	11-mai
Positivo	POS13	11-mai
Rossi	RSID3	11-mai
SLC Agrícola	SLCE3	11-mai
Santos Brasil	STBP3	11-mai
Sul América	SULA11	11-mai
Tenda	TEND3	11-mai
Ultrapar	UGPA3	11-mai

## Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022\*



	Ticker	Data
Aeris	AERI3	12-mai
Alliar	AALR3	12-mai
Alphaville	AVLL3	12-mai
B3	B3SA3	12-mai
Burger King - BK	BKBR3	12-mai
Banco BMG	BMGB4	12-mai
Boa Vista Serviços	BOAS3	12-mai
Bradespar	BRAP4	12-mai
VIBRA	BRDT3	12-mai
BRMalls	BRML3	12-mai
Banrisul	BRSR6	12-mai
CCR	CCRO3	12-mai
Cogna	COGN3	12-mai
Dotz	DOTZ3	12-mai
Enauta	ENAT3	12-mai
Eneva	ENEV3	12-mai
Enjoei	ENJU3	12-mai
Even	EVEN3	12-mai
EzTec	EZTC3	12-mai
Ferbasa	FESA4	12-mai
Grupo Mateus	GMAT3	12-mai
Guararapes	GUAR3	12-mai
JHSF	JHSF3	12-mai
Mosaico	MOSI3	12-mai
MRV	MRVE3	12-mai
Petz	PETZ3	12-mai
Portobello	PTBL3	12-mai
Rede D'Or	RDOR3	12-mai
SIMPAR	SIMH3	12-mai
Smartfit	SMFT3	12-mai
Grupo Soma	SOMA3	12-mai
Randon	RAPT4	12-mai
Track&Field	TFCO4	12-mai
Trisul	TRIS3	12-mai
Tupy	TUPY3	12-mai
Wiz	WIZS3	12-mai
YDUQS	YDUQ3	12-mai
Auren Energia (incorporou a Cesp)	AURE3	13-mai
Cosan	CSAN3	13-mai
Copasa	CSMG3	13-mai
Cyrela	CYRE3	13-mai
Eucatex	EUCA4	13-mai
Iguatemi	IGTA3	13-mai
M. Dias Branco	MDIA3	13-mai
Raizen	RAIZ4	13-mai
Ser Educacional	SEER3	13-mai

### Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022\*



	Ticker	Data
Ânima	ANIM3	16-mai
Banco Inter	BIDI11	16-mai
Eletronbras	ELET3	16-mai
Espaçolaser	ESPA3	16-mai
Gafisa	GFS3	16-mai
Hapvida	HAPV3	16-mai
Helbor	HBOR3	16-mai
IRB Brasil	IRBR3	16-mai
Itaúsa	ITSA4	16-mai
Magazine Luiza	MGLU3	16-mai
Taes	TAE11	16-mai
Unipar Carbocloro	UNIP6	16-mai
São Martinho	SMT3	20-jun

#### Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

Página | 9

**Compra:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.